

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指、国债

股指期货

在经历了周一的猛烈上攻后，A股迎来窄幅震荡整理，沪指小幅收涨，收复年线，深成指及中小板则收于平盘附近，创业板小幅回落。两市成交量与周一基本持平，陆股通资金则出现分化，沪股通净流入逾40亿元，深股通则净流出11.2亿元。市场短期内的走势有所改观，反弹趋势仍在延续，但面对上方积累的套牢及获利盘，加之近几个交易日国债期货高位回调，年中资金面相对紧张的预期，可能对A股形成一定的影响。流动性层面，央行隔夜推出了两个创新货币政策工具，直达实体经济，扶持小微企业，两个创新工具设计400亿元和4000亿元再贷款资金，后续可带动约1万亿元资金，支持实体经济。在货币、财政、行业、地区政策的联袂发力下，国内经济平稳复苏的预期或将支撑A股上行，但海外环境的变化，仍是最大的不确定性因素。建议，IC主力合约5480附近逢低吸纳，中长期逢低介入多IC空IF策略为主。

国债期货

昨日三大国债期货主力放量走低，主要因资金面边际收紧，现券市场利率上涨明显，且央行没有新的宽松货币政策措施。从技术面上看，5年期国债期货与2年期国债期货主力延续了下跌态势，10年期国债期货即将触及支撑位100.255，价量齐跌显示走势疲弱。但在基本面上，在疫情防控常态化的背景下，利率并没有大幅上涨的基础。央行行长表示，下一阶段将按照政府工作报告提出的要求，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速明显高于去年。作为无风险利率，在助推企业融资成本下降的大环境中，国债收益率有望继续保持在低位，不过2.5%可能是10年期国债收益率的一个底部，在2.5%-2.8%之间波动的概率较高。此外，往年6月资金面通常波动较大，今年6月将有7400亿元MLF到期，叠加地方专项债的发行，资金回笼压力较大，资金面不会过于宽松。综合来看，国债期货近期继续下行的概率较大。在操作上，单边可以短线空单介入T2009、TF2009合约，鉴于短端利率涨幅更大，继续建议多10年期期债主力空5年期期债主力的套利策略。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.0992，上涨0.35%。当日人民币兑美元中间价报7.1167，上调148个基点。两会影响已过，近期对人民币影响较大的因素是美元指数。近期美元指数持续走弱，成为人民币走强的主导因素。从经济基本面上看，国内复工复产早，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在稳外资和稳外贸的双重任务下，人民币维持稳定的可能性最大。当前离岸CNH与在岸CNY之间的价差继续倒挂，市场有小幅升值预期。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，但在岸人民币波动区间重心有望提高到7.1。

美元指数

美元指数周二跌0.14%报97.6722。美元指数连续走低，全球各地的财政政策刺激和复工的乐观情绪提振了市场风险偏好，给美元带来压力。另一方面，美联储为了刺激经济采取的无限量化宽松，以及美国近期各地爆发的游行抗议活动，也对美元产生利空作用。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.31%报1.1171，续第六日上涨，但涨幅并不突出，投资者预期本周的欧央行利率决议会有更多刺激措施。英镑兑美元0.5%报1.2551，在近期复工乐观预期和美元走软的背景之下，英镑创一个月新高。操作上，美元指数短期或仍将承压下行，关注97.3一线。因经济回暖预期升温，市场风险偏好持续回升，美元的避险需求或遭到进一步打压。不过美元指数RSI指标显示超卖，短线需谨防超跌反弹。